

新能源动力系统

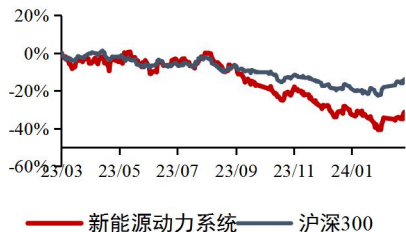
行业周报（20240226-20240302） 领先大市-A(维持)

宁德时代 5C 超充电电池装车上市，碳酸锂价格上涨

2024年3月4日

行业研究/行业周报

新能源动力系统行业近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票

评级

相关报告：

【山证新能源动力系统】宁德时代全球首款磷酸铁锂 4C 超充电电池量产装车-行业周报（20240217-20240225） 2024.2.26

【山证新能源动力系统】2024 年 1 月我国新能源汽车销量 72.9 万辆，同比 +78.8%-202401 锂电产业链月报 2024.2.20

分析师：

肖索

执业登记编码：S0760522030006

邮箱：xiaosuo@sxzq.com

杜羽枢

执业登记编码：S0760523110002

邮箱：duyushu@sxzq.com

新闻

➤ **工信等七部门：聚焦储能**在电力系统各类应用场景，开发新型储能多元技术：2月29日，工业和信息化部等七部门发布《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》。《指导意见》提出，要谋划布局氢能、储能、生物制造、碳捕集利用与封存（CCUS）等未来能源和未来制造产业发展。聚焦储能在电源侧、电网侧、用户侧等电力系统各类应用场景，开发新型储能多元技术，打造新型电力系统所需的储能技术产品矩阵，实现多时间尺度储能规模化应用。

➤ **宁德时代 5C 超充电电池装车上市**：3月1日，理想汽车 2024 春季发布会正式发布了家庭科技旗舰 MPV——理想 MEGA。理想 MEGA 搭载的宁德时代麒麟 5C 电池实现“充电 12 分钟续航 500 公里”。这块宁德时代麒麟电池基于第三代 CTP 架构打造，在量产制造环节，麒麟电池出自宁德时代灯塔工厂，每颗电芯设置了超过 6800 个质量控制点，平均一个电池可追溯数据超过 1 万项，将单体失效率降低到 PPB(十亿分之几)的水平。麒麟电池 2023 年已完成大规模量产打底，助力理想 MEGA 实现发布即交付，交付即上量。

➤ **苹果终停十年电动汽车研发项目**：2月27日，苹果宣布将停止电动汽车研发计划，将参与该项目的近 2000 名员工转向生成式人工智能。早在 2014 年，苹果就开始探索电动汽车项目，该项目被称为 Titan 计划。苹果启动 Titan 计划后，发挥“钞能力”重金从谷歌、奔驰、特斯拉等公司挖角，组建了一支拥有硅谷和汽车产业基因的核心团队。在最为鼎盛的时期，研发人员就超过 5000 名。由于苹果在造车路线和方向上反复摇摆，迟迟没有合作对象和形式落地。

价格跟踪

➤ **锂电池市场价格**：根据百川盈孚数据，3月2日，方形动力电芯（三元）市场均价为 0.5 元/Wh，方形动力电芯（磷酸铁锂）市场均价为 0.4 元/Wh，较上周同期价格持平。供给方面，产量保持上升；需求有所回暖；库存方面，电芯库存有所消化，节后电芯厂看涨囤货意愿浓厚，电芯厂开始备库；开工率略有上升，头部电芯厂装置负荷升至 5 成左右，中小电芯厂也陆续恢复生产。预计短期内锂电池价格将保持稳定。

➤ **碳酸锂价格**：根据 Wind 数据，3月2日，碳酸锂市场均价为 10.3 万元/吨，较上周同期价格上涨 6.5%，碳酸锂期货价格连续 8 个交易日上涨，3月1日收盘价 11.9 万元/吨。需求方面，春节前后部分材料或电池企业进行了战略性库存采购，开年新能源车企的降价潮刺激销量，拉动锂电池采购量增



长，三月电池和材料排产增长明显，以及储能需求回暖刺激电池需求；供给方面，澳洲矿山减产预期、江西、青海等地的环保监察带动碳酸锂市场看涨情绪。我们预计近期碳酸锂价格将继续上涨，但由于碳酸锂依旧供大于求，我们认为后市价格走势难以持续，全年价格将在低位震荡。

➤ **三元材料价格：**根据百川盈孚数据，3月2日，三元材料523市场均价为13.1万元/吨，较上周价格上涨1.6%。需求方面，头部电芯厂需求增加，中高镍需求明显，预计3月订单增长；供给方面，头部企业订单好、出货量上涨；盈利方面，多数厂家亏损，今年以来加工费进一步降低，高镍产品在1.3-2.5万元之间；开工率上升，为44.1%。我们认为，当前锂盐市场走强，镍盐供应不足将小幅涨价，3月下游订单较好，预计下周三元材料价格上涨。

➤ **磷酸铁锂价格：**根据百川盈孚数据，3月2日，磷酸铁锂动力型全国均价在4.2万元/吨左右，较上周价格上涨2.0%，储能型全国均价在4.0万元/吨左右，较上周价格上涨3.9%。需求有所回暖，下游拿货积极；供给方面，锂价上行，下游追加订单，铁锂企业接单生产，产量上升；库存和开工率上升。我们预计后期铁锂价格继续上涨。

➤ **负极材料价格：**根据百川盈孚数据，3月2日，中国锂电负极材料市场均价为3.5万元/吨，较上周同期价格不变。总体市场供大于求，行业整体毛利较为稳定，约为5675.2元/吨，预计下周负极材料市场价格维持稳定。

➤ **隔膜价格：**根据百川盈孚数据，3月2日，国内7微米湿法隔膜市场均价在1.1元/平方米，国内干法隔膜主流产品价格0.5元/平方米，较上周价格不变。本周隔膜市场产量略有上升；节后下游电池厂商陆续启动生产，隔膜需求明显；库存继续上升；开工率上升，为66.0%，总体市场仍供给过剩，市场价格逐步按此前的年协价靠拢。预计下周隔膜市场价格维持稳定。

➤ **电解液价格：**根据百川盈孚数据，3月2日，电解液市场均价为2.1万元/吨，较上周同期价格不变。供给方面，节后企业项目稳步推进，产量继续上升；需求有所回暖，电池厂订单较节假日期间有所恢复；库存上升明显，但仍处于较低水平；开工率略有上升，为20.1%，总体市场供大于求，原料价格回暖，但市场支撑动力有限，上调缓慢。预计下周电解液市场价格保持稳定。

投资建议

➤ 比亚迪等众多新能源车型降价促销，带动锂电产业链终端需求回暖；碳酸锂供给减少预期带来碳酸锂价格上涨，锂盐价格上涨带动材料端涨价。我们认为短期看涨碳酸锂和材料价格，长期来看，车企为保证利润或将给上游传导降本压力，预计产业链价格后续或将回落。**重点关注：宁德时代，恩捷股份，中国天楹，天奈科技，双星新材，传艺科技，南都电源，科陆电子。**

风险提示

➤ 原材料价格波动风险；国内外政策风险；下游需求不及预期风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

